

Česká republika

Pražská burza po rychlém růstu z úvodu měsíce, kdy se posunula na nová lokální maxima, prošla v uplynulém týdnu mírným poklesem. Index PX oslabil o 1,03 %. Část poklesu jde na vrub dividendě Konečné banky, která se v druhé polovině týdne obchodovala ji bez nároku na dividendu. Titul kurzově poklesnul o 1,81 % na 923 Kč, při zohlednění dividendy se kurz nadále držel v blízkosti lokálních maxim. Index při zohlednění zdaněné dividendy oslabil pouze o 0,67 %. Nejvýraznější pokles zaznamenaly akcie ČEZu, které oslabily o 3,34 %. Společnost reportovala v úvodu týdne výsledky hospodaření za 3Q, které dopadly podstatně lépe, než očekával trh. Společnost rovněž vylepšila výhled pro letošní rok. Úvodní pozitivní reakce nevydržela a titul v druhé polovině týdne ztrácel. Erste Group ve Vídní atakovala střednědobá maxima z roku 2018 na úrovni 43 EUR. První pokus nebyl úspěšný a kurz se postupně vrátil blíže hranici 40 EUR. Na týdenní bázi Erste Group na pražské burze mírně posílila o 0,19 % na 1029 Kč. V červených číslech naopak skončila Moneta, která odepsala 1,35 %. Výrazné pohyby byly v týdnu k vidění na trhu Start. Nová emise Fixed.zone si během týdne od vstupu na trh připsala růst o 125 %. V kontextu ocenění této emise se zvýšil zájem i o další tituly, které nejsou tak extrémně oceněné. Akcie eMan posílily na pražské burze o 33 % na 118 Kč. Podporou pro titul mohla být i informace, že společnost oznámila vývoj kryptoměnové RPG hry Alternation.

Index	5. 11. 2021	12. 11. 2021	Změna
PX	1 375,84	1 361,73	-14,11 (-1,03 %)

Klíčové události

- **Míra nezaměstnanosti** (říjen): aktuální hodnota: 3,4 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,5 %
- **CPI (m-m)** (říjen): aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI (y-y)** (říjen): aktuální hodnota: 5,8 %, očekávání trhu: 5,5 %, předchozí hodnota: 4,9 %
- Česká bankovní asociace (ČBA) dnes snížila výhled pro růst tuzemské ekonomiky. Učinila tak prostřednictvím aktualizované makroekonomické prognózy, která vzniká jako mediánový konsensus prognóz osmi tuzemských bank. Prognóza uvedla snížené očekávání pro růst české ekonomiky za rok 2021 na 2,6 % ze srpnového odhadu ve výši 3,4 %. Směrem dolů byl upraven také odhad pro rok 2022, a to z 4,5 % na 3,9 %.

Firemní zprávy

- **ČEZ 9/12** - ČEZ vykázal silné výsledky za letošní třetí čtvrtletí. Provozní zisk EBITDA meziročně vzrostl o 30,3 % na 15,9 mld. Kč, čímž ještě o 6 % překonává náš poměrně optimistický odhad posazený na hladinu 15 mld. Kč. Tržní odhady pak vykázaná provozní ziskovost překonává o výrazných 16 %, když analytický konsensus se pohyboval ve výši 13,7 mld. Kč. Očištěný čistý zisk se zvýšil z loňských 2,3 mld. Kč na 5,6 mld. Kč, což je v souladu s naším očekáváním (naš odhad byl na horní hraně tržního konsensu) a více než předpokládal trh, jehož odhady byly dle mediánu posazený na úrovni 4,2 mld. Kč. Podle našich předpokladů se na vydařeném třetím kvartálu nejvíce podílel výrobní segment, tedy největší, nejdůležitější a nejrentabilnější divize ČEZu. Provozní ziskovost tohoto segmentu navíc ještě překonala naše očekávání, když se nad odhady vyvíjel zisk z tradingu (+1,8 mld. Kč), dále ČEZ pozitivně překvapil příspěvkem 0,6 mld. Kč plynoucí ze spreadů mezi německými a tuzemskými cenami silové elektřiny a rovněž více než jsme čekali činila kompenzace negativních přečenovacích vlivů z prvního pololetí. ČEZ zvyšuje výhled letošního hospodaření. Na úrovni EBITDA jen mírně, když vylepšuje dolní hranu rozpětí z původních 58 – 60 mld. Kč na 59 – 60 mld. Kč. Na úrovni očištěného čistého zisku pak o něco výrazněji, konkrétně z 18 – 20 mld. Kč na 19 – 21 mld. Kč. Na první pohled se nám jeví úprava výhledu (i vzhledem k dobrým výsledkům za 3Q 2021) jako poměrně konzervativní, když naše aktuální predikce letošní EBITDA, resp. čistě ziskovosti se pohybuje poblíž 61 mld. Kč, resp. 22 mld. Kč.
- **eMan 11/11** - Česká vývojářská společnost eMan oznámila vývoj kryptoměnové RPG hry Alternation, která bude provázána se světem NFT a poběží na síti společnosti Binance.

Moneta Money Bank 9/11 - Ředitel Moneta Money Bank Tomáš Spurný v úterním [rozhovoru](#) pro Hospodářské

Česká republika

- noviny mimo jiné komentoval výhled úvěrového trhu, dopady energetické krize na náklady rizika, navrhované spojení s Air Bank nebo strategii banky v oblasti digitalizace, akvizic a ESG. Moneta podle Spurného během prvních devíti měsíců roku sjednala hypotéky za 40 mld. Kč, za rok 2022 potom očekává jen asi 25 mld. Kč vzhledem k ochlazení trhu daným vyššími sazbami a cenami energií. U trhu se spotřebního úvěrování celkově Spurný v příštím roce vidí pokles o 5 nebo 10 procent vlivem růstu úrokových sazeb. „Náklady na riziko u nezajištěného úvěrování v uplynulém desetiletém cyklu jsou v Monetě zhruba 2 až 2,2 procenta. Odhaduji, že příští rok to bude mezi 2,5 až třemi procenty v důsledku zejména energetické krize, která bude mít velký dopad na drtivou většinu českých domácností,“ uvedl Spurný. Část vyšších úrokových výnosů z vyšších sazeb tak může být podle Spurného v roce 2022 spotřebována vyššími náklady rizika. Spurný před nejistotou spojenou s inflací, riziky dopadů koronaviru a jejich dopady na opravné položky k úvěrovému portfoliu varoval již na nedávném [konferenčním hovoru](#) k výsledkům za 3Q. Spurný v rozhovoru také zopakoval plán dosáhnout organicky růstu bilance na přibližně 500 mld. Kč, výnosů 15 mld. Kč, nákladů pod 8 mld. Kč a návratnosti kapitálu 15 %. Případné spojení se skupinou Air Bank (Air Bank a český a slovenský Home Credit) by podle Spurného Monetu posunulo o čtyři až pět let dopředu. „Jsem přesvědčený, že Moneta potřebuje získat kritickou masu, dostatečnou bázi pro financování dalšího rozvoje. Potřebuje získat klíčovou základnu. A skupina kolem Air Bank všechny tyto elementy nabízí okamžitě,“ řekl Spurný s tím, že organická strategie bude nějakou dobu trvat a nesla by podle něj větší komerční riziko.
- **Photon Energy 10/9** - Photon Energy za 3Q reportovala meziročně rostoucí tržby a hrubý provozní zisk, zároveň uvedla meziročně mírně sníženou čistou ztrátu. Za 3Q společnost rozšiřovala své podnikání v Evropě a v Austrálii a věnovala se přípravě na vydání zelených dluhopisů. Tržby dosáhly ve 3Q 10,2 mil. EUR. Téměř 14% meziroční růst tržeb společnost připisuje převážně 11% růstu tržeb z prodeje elektřiny a růstem tržeb z ostatních zdrojů o 18,4 %. Tyto zdroje zahrnují prodej technologie, který kompenzoval odložené tržby v souvislosti s opatřeními proti Covid-19 v Austrálii. Společnost za 3Q dosáhla meziročního růstu ukazatele EBITDA (hrubý provozní zisk) o 13,4 % na 4,433 mil. EUR. EBITDA za prvních devět měsíců roku 2021 přitom meziročně poklesla o 9,6 % na 8,554 mil. EUR. Za posledních devět měsíců společnost zároveň vykázala čistou ztrátu 5,442 mil. EUR, která převyšuje čistou ztrátu 4,43 mil. EUR za stejné období předchozím roce.
- **Prabos 10/9** - Společnost Prabos plus uzavřela 8. listopadu 2021 rámcovou dohodu na dodávku polní obuvi s Ministerstvem obrany, v rámci které má do října 2025 Armádě České republiky dodat minimálně 30 tis. párů lehkých polních bot, 25 tis. párů polních bot a 5 tis. párů polních bot do pouště. Celkový finanční limit plnění byl stanoven maximálně do výše 370,45 mil. Kč. Během říjnového START day společnost [uvedla](#), že v druhé polovině roku očekává vypsání nových tendrů pro Armádu i Policii. V průběhu plnění rámcové dohody budou zaslány minimálně 4 výzvy, pokud se strany nedohodnou jinak.
- **Vienna Insurance Group 12/11** - Pojišťovna CIG Pannonia podepsala dohodu o partnerství se společností Union, maďarskou pobočkou Vienna Insurance Group.

Očekávané události

- 16/11 Průmyslové ceny
- 17/11 Státní svátek – trhy zavřené

USA

Wall Street si po rychlém růstu z října potřebovala trochu oddechnout a měřeno indexem S&P 500 odevzdala 0,3 %. Vliv na trhy měla vysoká inflační čísla, která dostanou Fed pod tlak, aby něco dělal. Ve Sněmovně se po dlouhých vyjednáváních podařilo schválit Bidenův infrastrukturní balík. Výnos na desetiletém bondu se vrátil k úrovni 1,6 %. Pohyby na jednotlivých titulech jinak byly stejně jako poslední týdny hlavně ve znamení probíhající výsledkové sezóny. U velkých společností byl po výsledcích nejvýraznější pokles u akcií PayPal (-8 %) a Walt Disney (-9 %). Po závratném růstu se níže vracela také Tesla (-15,5 %), kde prodej balíku akcií prodává Elon Musk, Spotřební sektor měl celkově nejslabší výkonnost, když oslabovaly také akcie firem jako Nike, Marriott, Starbucks nebo Booking Holdings. Ztrácel energetický sektor po sesunutí ropy z lokálních maxim. V tomto týdnu budou reportovat výsledky ještě zástupci retailu a z polovodičového sektoru Nvidia a Applied Materials. O celkovém stavu trhů něco říká IPO výrobce aut Rivian s oceněním kolem 100 miliard USD, aniž by firma měla nějaké tržby.

Index	5. 11. 2021	12. 11. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	36 327,95	36 100,31	-227,64 (-0,63 %)
S&P 500	4 697,53	4 682,85	-14,68 (-0,31 %)
NASDAQ Composite	15 971,59	15 860,96	-110,63 (-0,69 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 6,2 %, očekávání trhu: 5,9 %, předchozí hodnota: 5,4 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: 66,8 b., očekávání trhu: 72,5 b., předchozí hodnota: 71,7 b.

Firemní zprávy

- **PayPal** - Americká technologická společnost PayPal, která poskytuje elektronickou peněženku, reportovala v pondělí po uzavření burzy hospodářské výsledky za 3Q 2021. Prognózy analytiků se v rámci výnosů nenaplnily. Společnost snížila svůj celoroční výhled a na odhady analytiků rovněž nedosáhla. Společnost meziročně dosáhla vyšších čistých výnosů o 13 % na hodnotu 6,18 mld. USD, ačkoliv byly pod analytickými odhady. Na druhou stranu očištěný zisk na akcii odhady překonal o 0,4 USD a dosáhl hodnoty 1,11 USD. Finanční toky spojené s provozem podniku neboli provozní cash flow meziročně vzrostly o 15 % na 1,51 mld. USD. Společnost PayPal v pondělí souběžně s výsledky hospodaření oznámila novou spolupráci se společností Amazon. Jedná se o umožnění plateb na e-shopu Amazonu platební službou Venmo spadající pod PayPal, která umožňuje jejím uživatelům převádět prostředky prostřednictvím aplikace. Platit touto metodou na e-shopu Amazonu bude možné od roku 2022. Ukončení dlouholeté spolupráce se společností eBay se podepsalo na celkovém objemu plateb, který sice ve výsledku vzrostl o 26 % na 310 mld. USD, avšak představuje stále menší nárůst, než očekávali analytici (313 mld. USD). Objem plateb přes službu Venmo vzrostl o 36 % na 60 mld. USD, zatímco analytici očekávali 64,67 mld. USD. „Dosáhli jsme dohody se společností Amazon, která bude přes službu Venmo na svém eshopu a v mobilních aplikacích přijímat platby, což je samozřejmě neuvěřitelně významná událost pro službu Venmo při cestě k jejímu zpeněžení“, uvedl výkonný ředitel společnosti PayPal Dan Schulmann. Společnost snížila svůj celoroční výhled ohledně výnosů a očekává jejich růst o 18 % z původních 20 % na 25,3-25,4 mld. USD. Očekávání tak zaostává za analytiky, kteří předpokládali 25,76 mld. USD. Celoroční výhled ohledně celkového objemu plateb společnost predikuje růstově, a to konkrétně o 34 %. PayPal rovněž snížil svůj celoroční výhled ohledně očištěného zisku na akcii na 4,60 USD z původních 4,70 USD na akcii. Analytici předpokládali 4,72 USD na akcii. Společnost PayPal v tomto období oznámila, že neusiluje o akvizici se společností Pinterest, čímž ukončila několikadenní spekulace o potenciálním obchodu ve výši 45 mld. USD. Podle analytičky z Bloombergu Jenny Surane by společnost PayPal touto akvizicí mohla získat více údajů o produktech, které spotřebitelé kupují.
- **Johnson & Johnson** - Americká společnost Johnson & Johnson dnes uvedla, že v horizontu 18 až 24 měsíců se rozštěpí na dvě samostatné společnosti. Jedna vznikne vyčleněním divize spotřebního zboží, druhá se bude zabývat farmacií. Po ohlášeném štěpení General Electric oznámil obdobný krok také další americký gigant Johnson & Johnson. Společnost se rozdělí na dva samostatné subjekty se zaměřením na spotřební zboží a farmacii. Vše by se mělo odehrát za 18 až 24 měsíců. Právě divize spotřebního zboží byla sužována soudními spory, které se týkaly některých produktů jako např. dětský pudr, jenž byl některými spotřebiteli označen za rakovinotvorný. Farmaceutická divize je po dlouhou dobu pro konglomerát Johnson & Johnson tou nejvíce klíčovou. V roce 2020 vygenerovala 55 % celkových tržeb společnosti. Dalších 28 % dokázala do tržeb přinést divize zdravotnických zařízení. 17 % se na tržbách podílela divize spotřebního zboží. Celkové tržby amerického obra činily 83 mld. USD v roce 2020, pro rok 2021 je analytici očekávaný růst na 94 mld. USD. Analytik Larry Biegelsen z bankovního domu Wells Fargo uvádí, že zastoupení tržeb divize spotřebního zboží na celkových tržbách kleslo v tomto roce na 16 z 24 % v roce 2010. Vzhledem k malým synergiím dává spin-off smysl, i když vyvolává otázku, zda J&J také plánuje rozdělit své divize zdravotnického zařízení a farmacie. Na akcie J&J dává investiční doporučení „overweight“.
- **Walt Disney** – Americký zábavní gigant Walt Disney reportoval výsledky za 4Q fiskálního roku 2021. Výnosy ani očištěný zisk na akcii nedosáhly na analytická očekávání, investory zklamal nízký přírůstek předplatitelů

USA

vlažkové streamovací služby Disney+. Společnost očekává opětovné zrychlení tempa růstu počtu předplatitelů ve druhé polovině fiskálního roku 2022. Streamovací služba Disney+ za 4Q meziročně navýšila počet předplatitelů o 60 % na 118,1 %. V posledním kvartálu však růst dosáhl pouze 1,8% tempa a počet předplatitelů tak nedosáhl na očekávání 119,6 mil. platících uživatelů. Od spuštění služby se jedná od nejslabší čtvrtletní přírůstek předplatitelů. Průměrný měsíční výnos na předplatitele Disney+ se snížil ze 5,42 na 4,12 USD kvůli rostoucímu podílu předplatitelů indické služby Disney+ Hotstar na celkovém mixu. Celkové výnosy mediálního a zábavního segmentu, do kterého spadají televizní kanály společnosti Disney, její streamovací služby a další položky jako prodej práv či licencování, meziročně vzrostly o 9 % na 13,08 mld. USD. Analytického konsensu na úrovni 13,33 mld. USD tak nebylo dosaženo. Provozní zisk segmentu meziročně poklesl o 39 % na 947 mil. USD a minul tak očekávání na úrovni 990,8 mil. USD. Největší část výnosů tohoto segmentu stále plyne z televizních kanálů, meziročně však tyto výnosy klesly o 4 % na 6,7 mld. USD. Naproti tomu výnosy ze streamovacích služeb meziročně vzrostly o 38 % na 4,56 mld. USD. Segment zábavních parků, zážitků a produktů meziročně navýšil výnosy o 99 % na 5,45 mld. USD a předčil tak očekávaných 5,28 mld. USD. Provozní zisk segmentu činil 640 mil. USD, v předchozím roce vzhledem k uzavřenému provozu zábavních parků vykazoval ztrátu 945 mil. USD. V tomto roce byly zábavní parky otevřené po celý čtvrtý kvartál. CEO společnosti Bob Chapek počítá s 260 mil. předplatiteli v roce 2024. Při středečním hovoru s investory však připustil, že cesta k tomuto číslu nebude jednoduchá. Očekává, že Disney+ se nevrátí k rychlejšímu tempu růstu předplatitelů až do třetího či čtvrtého kvartálu fiskálního roku 2022. Růst bude hnán expanzí streamovací služby na další geografické trhy a prudce zvýšenými výdaji na nové seriály a filmy. Snahy o rozšíření nabídky streamovaného obsahu byly zpomaleny pandemií.

- **Rivian** - Automobilový startup Rivian Automotive tento týden úspěšně vstoupil na burzu a během týdne dosáhl na více jak sto miliardovou kapitalizaci. Z hlediska dlouhodobého přechodu na ekologičtější způsob přepravy se společnost těší zvýšenému zájmu a podpoře ze strany státu. Rivian Automotive je americký startup v oblasti vývoje a výroby elektromobilů a služeb s nimi spojenými, který tento týden vstoupil na americkou burzu NASDAQ. Při veřejné nabídce akcií vybrala společnost 12 mld. USD, což je více peněz, než kolik vybrala kterákoliv jiná americká společnost od roku 2014. Vedle Tesly, která dosahuje více jak bilionovou kapitalizaci, odráží ocenění automobilového nováčka optimismus spojený s přechodem klasických automobilů se spalovacím motorem na vozy elektrické. Akcie společnosti Rivian Automotive vzrostly od středečního uvedení na burzu při emisní ceně 78 dolarů za akcii na 122,99 USD (ke včerejšímu závěru). Toto ocenění ji při 107miliardové tržní kapitalizaci staví do pozice důstojného konkurenta tradičním autovýrobcům. „Vybrané prostředky pomohou rozšířit výrobu a urychlí vývoj budoucích modelů,“ uvedl zakladatel společnosti a současně i výkonný ředitel RJ Scaringe. První elektromobil, kterým společnost spustila doručování zákazníkům již v září, je pickup s označením R1T. Do konce roku však hodlá společnost mít ve své vozové nabídce tři elektromobily - plně elektrické SUV R1S a dodávkový vůz, který byl vyvinut ve spolupráci s Amazonem, držícím 19% podíl v Rivianu. Akcie Rivian drží také automobilka Ford, a to ve výši 12 % z celkového objemu emitovaných akcií. Zvýšenou pozornost nově zalistované společnosti na americké burze věnoval také zakladatel Tesly Elon Musk, který se nesnažil zakrýt skepsi okolo konkurenčního Rivianu. Na svém twitterovém účtu uvedl, že doufá v růst produktivity konkurenta a dosažení nezáporného cash-flow, avšak následně na Twitteru doplnil, že Tesla je jediným americkým automobilovým startupem, který dosáhl vysokého objemu produkce a pozitivního cash-flow za posledních sto let.

Výsledky firem

- 15/11 Tyson Foods
- 16/11 Home Depot, Walmart
- 17/11 Nvidia, Cisco, Lowe's
- 18/11 Intuit, Applied Materials

Očekávané události

- 16/11 Maloobchodní tržby, průmyslová produkce
- 17/11 Stavební povolení, zahájená výstavba
- 18/11 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti

Německo

Evropské indexy navázaly na silné předchozí týdny a pokračovaly v posilování. Investoři hází za hlavu stále nekončící pandemii a opětovně zaváděné lockdowny. Celoevropský index Stoxx Europe 600 připsal dalších 0,7 %. Dařilo se hlavně francouzským nebo britským akciím v podobě indexů CAC 40 se ziskem 0,8 % a FTSE 100 s 0,6 %. Indexy z jižního křídla eurozóny naopak ztrácely. Německý DAX posílil o 0,25 % s nejvyšším růstem u akcií Delivery hero (+10,4 %) a Siemens Energy (+7,1 %). Po výsledcích ztrácel Adidas (-6 %), u kterého se projevuje problémy v dodavatelských řetězcích. Z dalších titulů se dá zmínit pokles u akcií Fresenius a Henkel.

Index	5. 11. 2021	12. 11. 2021	Změna
DAX 30	16 054,36	16 094,07	+39,71 (+0,25 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (listopad):** aktuální hodnota: 31,7, očekávání trhu: 20,0, předchozí hodnota: 22,3

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (září):** aktuální hodnota: 5,2 %, očekávání trhu: 4,1 %, předchozí hodnota: 5,1 % / revize 4,9 %

Firemní zprávy

- **E.ON** - Energetická společnost E.On reportovala za prvních 9 měsíců roku 2021 meziroční růst provozního zisku o 46 % na 3,93 mld. EUR. Tržby meziročně posílily o 11 % na 48,09 mld. EUR. Společnost uvedla také výhled na rok 2021. V souladu s dřívějším očekáváním stále odhaduje roční provozní zisk v hodnotě 4,4 až 4,6 mld. EUR při analytickém konsensu 4,47 mld. EUR. Výsledky pozitivně ovlivnilo studené počasí v Německu, absence některých nepříznivých efektů pandemie Covid-19 z minulého roku a inkluze holdingu Východoslovenská energetika.
- **Siemens** - Siemens reportoval výsledky za 4Q 2021. Tržby meziročně posílily o 18 % na 17,44 mld. EUR a překonaly tak i horní hranici konsensu, která činila 17,32 mld. EUR. Očištěný EBITDA z průmyslového podnikání meziročně klesl o 14 % na 2,27 mld. EUR při očekávání 2,44 mld. EUR. Zisk na akcii meziročně klesl z 2,20 EUR na 1,45 EUR a předčil průměrné analytické odhady na 1,20 EUR. Roční dividenda byla navýšena z 3,50 EUR na 4,00 EUR, což rovněž překonalo konsensus na 3,60 EUR. Společnost očekává ve fiskálním roce 2022 růst zisků průmyslového podnikání a zhruba 5% růst porovnatelných tržeb.
- **Deutsche Telekom** - Telekomunikační společnost Deutsche Telekom dosáhla ve třetím kvartálu očištěného zisku EBITDA 9,66 mld. EUR, a meziročně tak ukazatel poklesnul o 0,3 %. I tak se jedná o pozitivní zprávu, neboť analytici očekávali daný zisk na úrovni 9,31 mld. EUR. Výnosy společnosti meziročně vzrostly o 1,8 % na 26,88 mld. EUR, což však nestačilo na naplnění tržního konsensu 26,97 mld. EUR. Společnost oznámila zvýšení dividendy na 0,64 EUR za akcii. Pozitivních sentiment spustilo zvýšení výhledu očištěného zisku EBITDA na celý fiskální rok 2021. Původní odhad daného zisku činil alespoň 37,2 mld. EUR, při příležitosti zveřejnění kvartálních výsledků však společnost oznámila, že očekává EBITDA přibližně 38 mld. EUR. Trh vytvořil konsensus pro sledovaný ukazatel na úrovni 36,78 mld. EUR. Volné peněžní toky (cash-flow) mají dosáhnout 8,5 mld. EUR. Očekávání zisku a volného cash-flow představují hodnotu po započítání nákladů na leasing.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 19/11 PPI

Očekávané události – Eurozóna

- 16/11 HDP (3Q)
- 17/11 CPI
- 18/11 Registrace nových aut

Upozornění

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP. Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fia. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Lukáš Brodníček (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Tomáš Hrabánek (analytik), Jan Tománek (analytik), Martin Singer (analytik), Michal Fric (analytik), Matěj Švanda (analytik)

Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1
Telefon: + 420 224 346 493; email: research@fio.cz, web: www.fio.cz